

报告日期 2016-10-10

房地产调控加码 债市情绪有所提振

关注度: ★★★

行情回顾

央行周日进行 200 亿元 14 天期逆回购及 400 亿元 7 天期逆回购，利率与上期持平。由于房地产调控政策密集出炉，节后债市情绪相对转暖，成交虽然清淡，但收益率连续下跌，资金面也较为宽松。5 年期主力合约 TF16129 月 30 日收盘报 101.625，涨 0.01%，成交量 3127，持仓量 2.10 万，日增仓 -53，收盘 CTD 为 60019，IRR 为 5.7415；10 年期主力合约 T1612 收盘报 101.190，涨 0.02%，成交量 7290 万，持仓量 3.77，日增仓 -426，收盘 CTD 为 160014，IRR 为 1.9228。

现券市场

目前 10 年期国债 160010 报 2.7961%，5 年期国债 160007 报 2.5200%，10 年期国开债 160210.IB 报 3.0760%。央行小幅净投放，资金面均衡偏松，目前 Shibor 隔夜、7 天及 1 月分别报 2.1750、2.4250 和 2.7300；银行间资金面同样全线下行，目前隔夜、7 天及 1 月期加权平均价分别报 2.0902、2.2814 和 2.7000。

操作建议

由于假期期间一二线城市房地产调控政策密集出炉，调控加码有助于资产配置从实物转向金融资产，债市情绪明显得到提振，银行间债市在假期后连续两日上涨，长债收益率明显下降。虽然短期内配置需求继续释放将有利于债市表现，但考虑到美国加息预期不断升温，汇率压力再起，中美长债收益率明显分化，仍建议在投资时保持谨慎。

现券报价

	收益率	涨跌
10Y 国债	2.6950	-1.94
10Y 国开	3.0100	-0.55

债券净价指数



研究所

罗玉

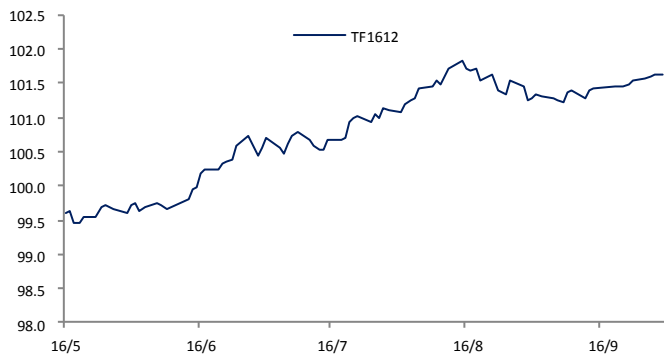
电话: 010-84183098

邮件: luoyu@guodu.cc

执业证书编号: F3014729

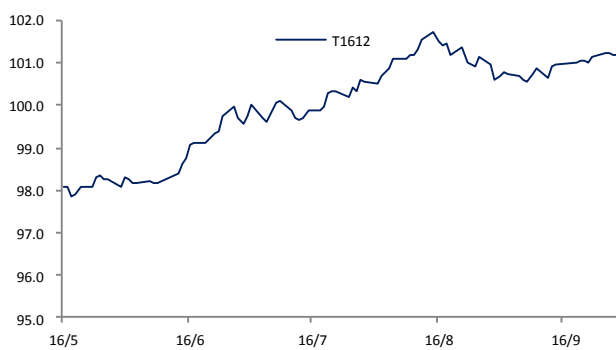
一、相关图表

图 1 5 年期主力合约走势



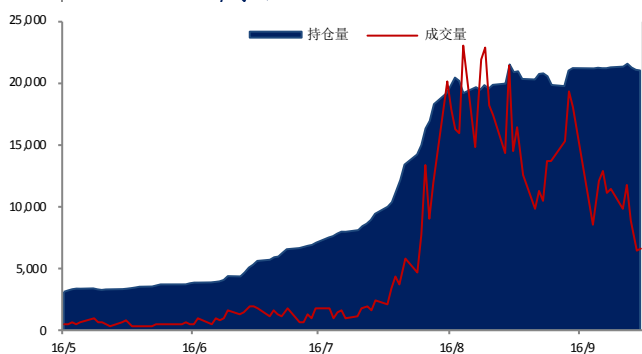
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 10 年期主力合约走势



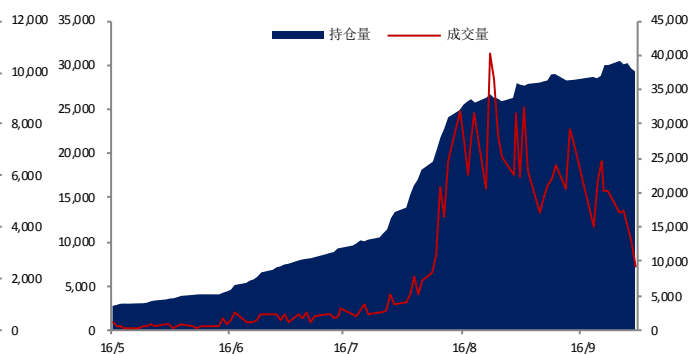
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 TF 主力合约成交量及持仓量



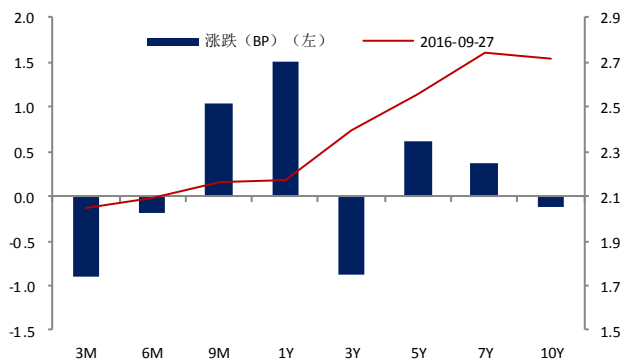
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 T 主力合约成交量及持仓量



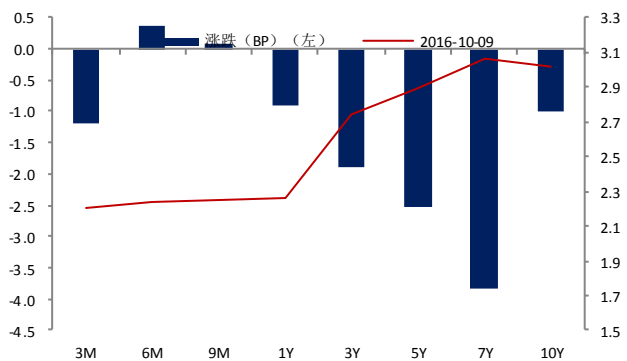
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 关键期限国债到期收益率变化



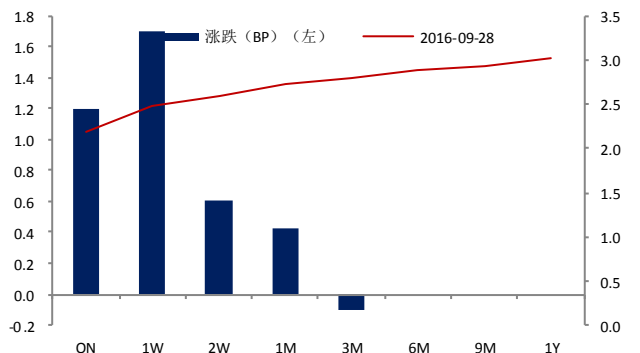
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 关键期限国开债到期收益率变化



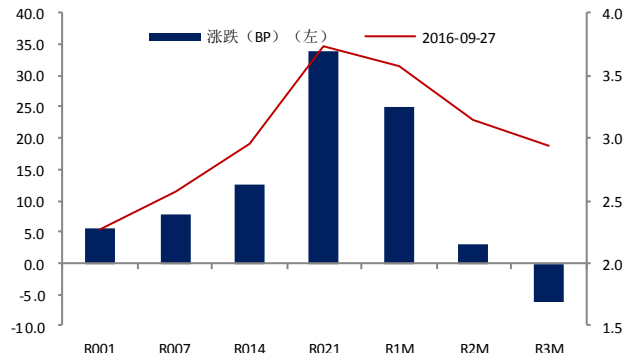
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 上海银行间同业拆借利率变化



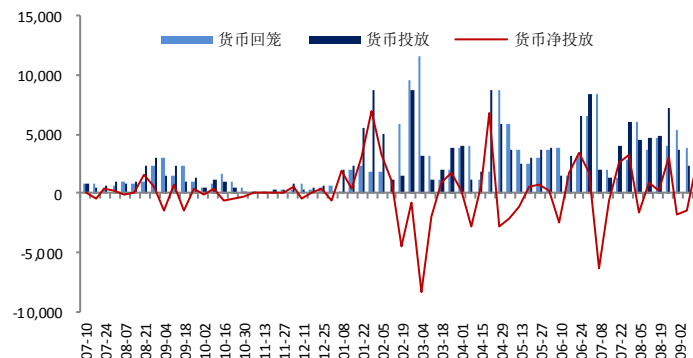
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 银行间质押式回购利率变化



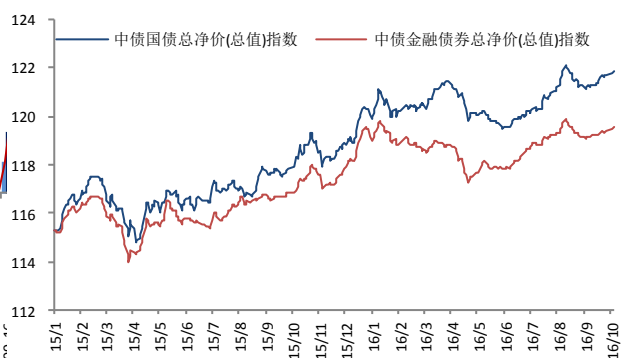
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 公开市场操作



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 债券净价指数



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。